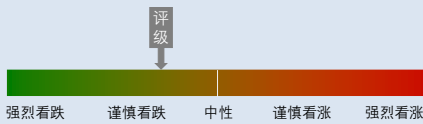


2019年2月25日

## 以宏观预期恶化的跌停开始，以矿难事件的涨停结束

### 投资评级：



华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

### 内容提要

巴西的矿难事故影响正在消退，在钢厂利润不高的情况下，钢厂对于铁矿的补库动力不足。矿难之后进入2月份以来，铁矿港口库存企稳回升，国际海运价自去年9月以来，一直呈下降趋势。螺纹社会库存与钢厂库存累计速度与库存水平均高于前两年的同期水平，本周高低品矿价差继续收窄。

唐山市人民政府2月23日再次下发《关于延长重污染天气应对减排措施的通知》，暂定执行时间为2月25日至3月2日，此文件要求延续之前2月17日下发的II级响应要求执行。

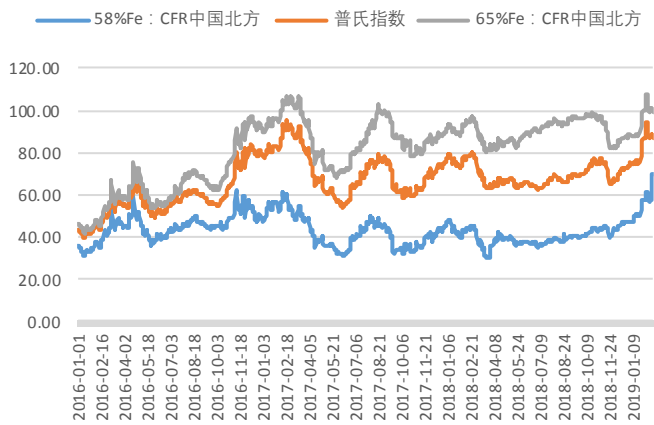
1月我国新增贷款创单月历史新高，社会融资规模增长较快。1月份，人民币贷款增加3.23万亿元，同比多增3284亿元；社会融资规模增量为4.64万亿元，比上年同期多1.56万亿元。反映了货币政策正在边际改善。从目前中美谈判的进程来看，中美谈判趋于缓和，预计在3月1日达成协议的概率加大。

### 观点：

综合分析，巴西矿难事故影响正在消退，而钢厂受原材料价格攀升利润压缩，再加之当前钢材库存高企，钢厂对铁矿补库动力不足，而铁矿港口库存开始企稳回升，这些因素都对铁矿形成利空影响。货币政策的边际宽松与中美谈判不断传递出乐观的信号，两大因素构成重要的宏观利好，当前的多空矛盾就在于宏观预期的暖风VS微观利空。

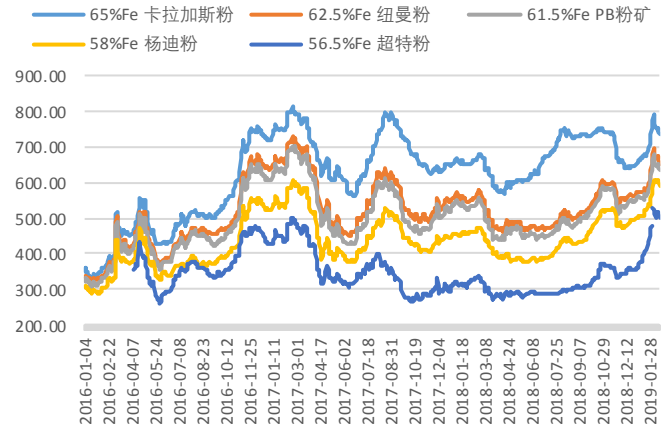
**策略：** 如果下周铁矿905突破625元/吨，则在625-630元/吨区间止损，止损后等待在640-660元/吨再度用3成仓位做空（梯度建仓）。

图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



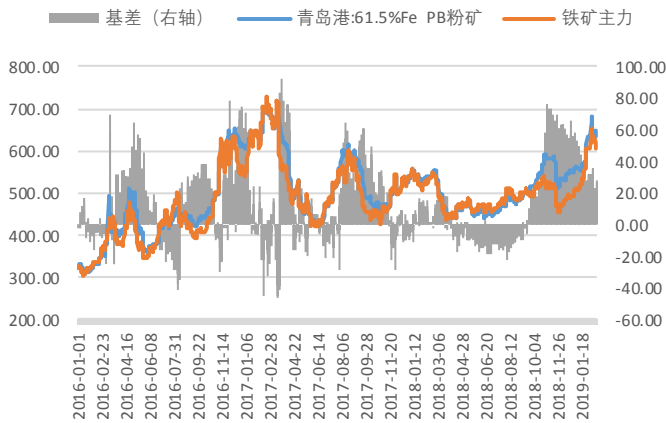
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：铁矿现货价格（元/吨，青岛港，湿吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差（元/吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：高低品矿价差（元/吨）

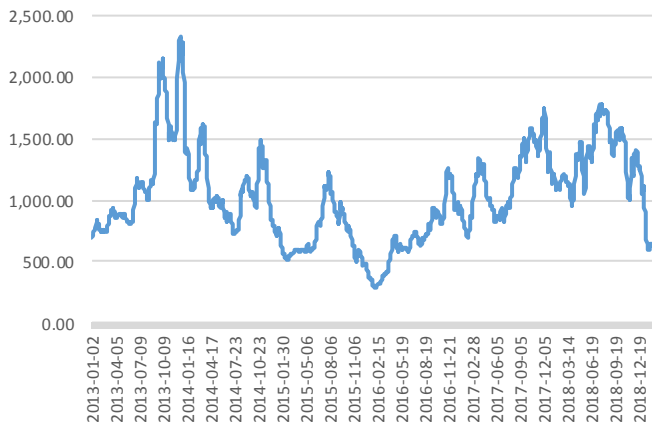


来源：wind、华龙期货投资咨询部

1

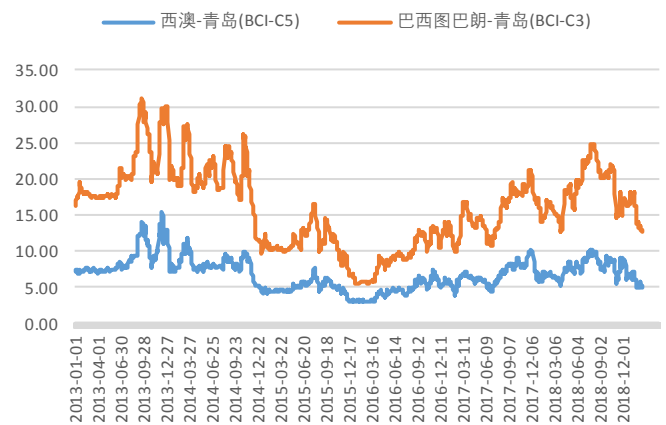
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 5：波罗的海干散货指数 (BDI)



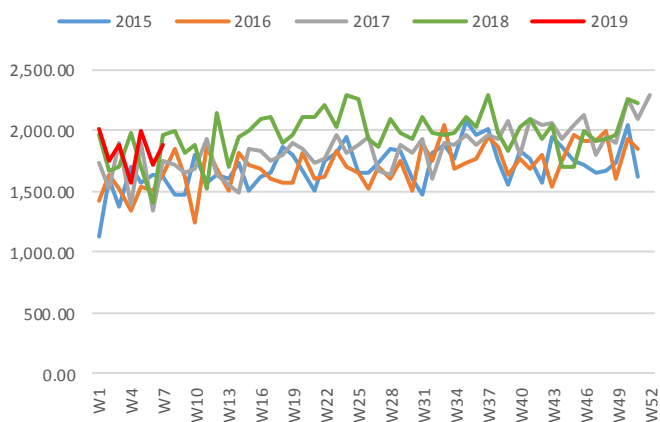
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价 (美元/吨)



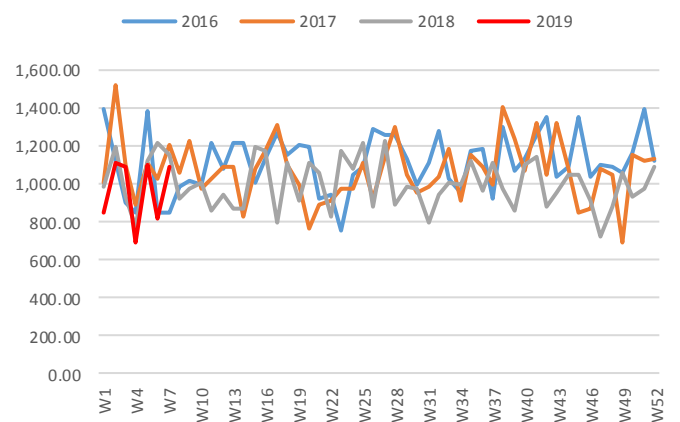
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：四大矿山铁矿总发货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

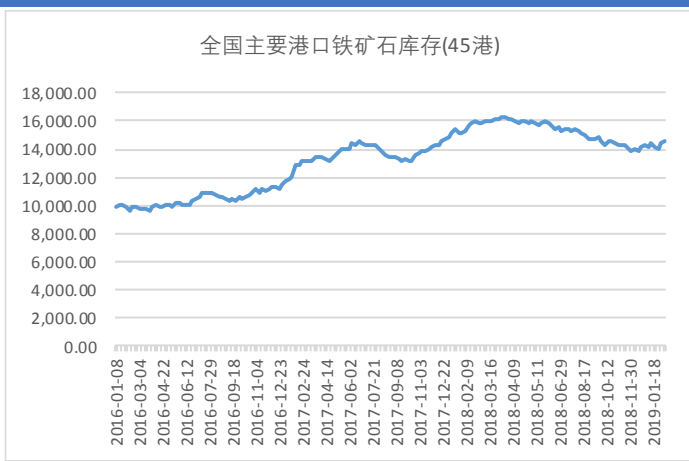
图 8：北方六大港口铁矿到货量 (万吨)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

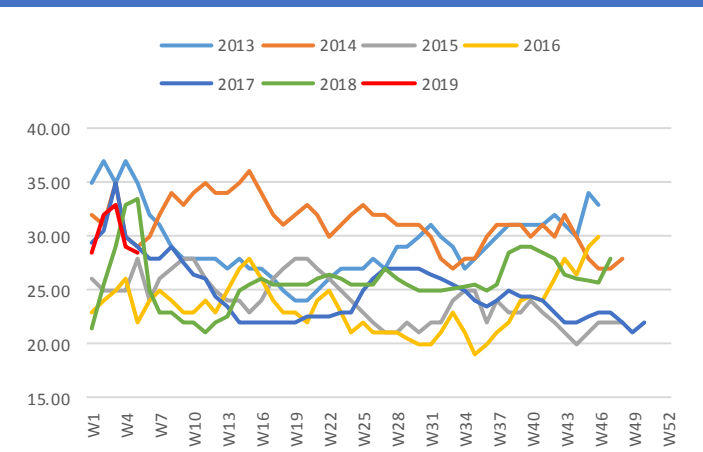
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

图 9：全国主要港口铁矿石库存（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：大中型钢厂进口铁矿平均库存可用天数



来源：wind、华龙期货投资咨询部